

跟踪评级公告

联合[2012] 478 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级, 确定维持成都交通投资集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺, 评级展望为稳定, 并维持其“11成交投MTN1”的信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年七月五日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

成都交通投资集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定上次评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
11 成交投 MTN1	11 亿元	2011/4/28-2016/4/28	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2012 年 7 月 5 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	60.57	58.17	51.12
资产总额(亿元)	261.44	293.17	290.60
所有者权益(亿元)	73.70	81.28	81.32
短期债务(亿元)	2.70	3.58	2.85
全部债务(亿元)	143.37	153.49	148.18
营业总收入(亿元)	8.54	11.43	2.74
利润总额(亿元)	0.77	0.43	0.22
EBITDA(亿元)	5.73	5.22	--
经营性净现金流(亿元)	2.49	0.80	1.95
营业利润率(%)	44.62	38.51	57.94
净资产收益率(%)	0.92	0.39	--
资产负债率(%)	71.81	72.28	72.02
全部债务资本化比率(%)	66.05	65.38	64.57
流动比率(%)	871.89	709.87	889.62
EBITDA 利息倍数	1.37	1.24	--
全部债务/EBITDA(倍)	25.02	29.43	--
经营现金流负债比(%)	18.39	4.68	--

注: 公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

李 洁

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 成都交通投资集团有限公司(以下简称“公司”)继续保持其在区域垄断经营及政府支持等方面的显著优势, 营业收入稳步增长。同时, 联合资信评估有限公司(简称“联合资信”)也注意到公司整体盈利能力较弱、未来融资需求较大及对政府补助依赖性较强等因素对公司信用水平带来的不利影响。

跟踪期内, 成都市区域经济继续保持较快的增长速度, 财政实力增强, 公司发展的外部环境良好。公司得到成都市政府在财政补助及投融资等方面的有力支持, 同时公司拥有丰富的土地储备, 对公司的未来发展起到支撑作用。

基于以上, 联合资信维持公司AA⁺的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“11 成交投MTN1”AA⁺的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 成都市区域经济继续保持较快的增长速度, 城乡交通建设发展前景良好。
2. 作为成都市市级交通基础设施建设投资和运营管理主体, 公司得到市政府和交委在产业政策、财政补助、投融资等方面的有力支持。
3. 公司拥有丰富的土地储备, 土地出让收入扣除部分规费后将全部返还公司, 对公司未来盈利和现金流增长形成良好支撑。

关注

1. 作为地方性基础设施建设主体, 公司在项目投资、经营管理以及资产划拨等方面受政府决策影响较大。
2. 公司整体盈利能力较弱, 盈利水平受政府补助影响较大。
3. 跟踪期内, 公司投资规模仍保持在较高水平, 公司债务负担重, 融资压力较大。

4. 公司未来土地开发收益的实现受土地开发进程、开发规模和变现周期影响较大，存在一定不确定性。

一、企业基本情况

成都交通投资集团有限公司(以下简称“交投集团”或“公司”)成立于2007年3月16日,系经中共成都市委办公厅、成都市人民政府办公厅成委办[2006]68号文批准,由成都市国有资产监督管理委员会(成都市国资委)行使出资人职能组建的国有独资公司。经过多次股东增资,截至2011年底,公司注册资本为29亿元。截至2011年底,公司纳入合并口径的二级子公司共11家。

公司经营范围:公路、城市道路、铁路、航空、水运及其配套设施、物流、智能交通、城市通卡等交通项目的投融资、开发建设和经营管理(以上涉及相关资质或许可的项目凭相关资质证或许可证经营);房地产开发、物业管理(凭资质经营)、房屋租赁;设计、制作、发布、代理国内各类广告业务(气球广告及固定形式印刷品广告除外)。

截至2011年底,公司合并资产总额293.17亿元,所有者权益合计81.28亿元(其中少数股东权益5.47亿元);2011年实现营业总收入11.43亿元,利润总额0.43亿元。

截至2012年3月底,公司合并资产总额290.60亿元,所有者权益合计81.32亿元(其中少数股东权益5.31亿元);2012年1-3月,公司实现营业总收入2.74亿元,利润总额0.22亿元。

公司注册地址:成都市武侯区洗面桥街30号高速大厦;法定代表人:蔡华。

二、经营管理分析

1. 行业概况

公司主要经营及投资领域主要包括铁路和公路领域,此外公司还有部分城市轨道交通。

2011年,中国铁路投资建设速度明显放缓,自2011年以来停工的铁路项目25条,投资额1.3万亿,占全部在建项目累计投资额的52.5%。2011年,全国铁路共完成投资4610.84亿元,

同比下降34.83%。其中,新建铁路完成投资3899.05亿元,既有线扩能改造完成投资695.07亿元,分别占84.9%和15.1%。

2012年1季度,铁路投资仍保持在较低水平,全国完成铁路固定资产投资596亿元,其中基本建设投资426亿元,同比分别下降51%和61%。上述局面有望在2012年得到改善。2012年3月21日,国务院常务会议讨论通过《“十二五”综合交通运输体系规划》,会议要求2012年要认真推进交通运输基础设施建设,建成一批重大铁路项目,适时开工一批急需必需项目;“十二五”期间基本建成国家快速铁路网和高速公路网,形成五纵五横的运输网。在上述部署后,国务院总理温家宝在广西、福建等地调研经济运行情况时再次表示,今年铁路5000亿元的投资要到位,使在建的铁路线路开工。

截至目前,停工的铁路项目中,全线复工的项目9条,投资额6754亿元,占总投资额的27.7%,部分复工的项目9条,投资额3864亿元,占总投资额的15.8%;已停工、尚未复工的项目7条,投资额2184亿元,占总投资额比重9.0%;按照投资额衡量,已复工项目占全部停工项目已达到82.9%。

未来,高速列车仍有较大的发展空间。2012年4月18日,科技部印发的《高速列车科技发展“十二五”专项规划》再次明确了到2020年,将建成16000公里的高速铁路的远期目标。2011年末全年高铁营业里程已经达到9779万公里,2012年是高铁建成投入运营规模最大的一年,全年计划新开通铁路6366公里,其中高铁达3600公里,是去年的2.5倍,无论从保障经济增长还是社会稳定角度,确保在建重点工程的复工都是政府和铁道部的重要诉求。

2011年底,全国公路总里程达410.64万公里,比上年末增加9.82万公里。全国公路密度为42.77公里/百平方公里,比上年末提高1.02公里/百平方公里。全国高速公路达8.49万公里,比上年末增加1.08万公里。高速公路里程

超过 3000 公里的省份增加至 14 个。其中，四川高速公路里程为 3009 公里。

表1 2011年高速公路里程超过3000公里的省份

(单位: 公里)

序号	省份	里程	序号	省份	里程
1	河南	5196	8	陕西	3803
2	广东	5049	9	黑龙江	3708
3	河北	4756	10	江西	3603
4	山东	4350	11	浙江	3500
5	江苏	4122	12	辽宁	3300
6	湖北	4006	13	安徽	3009
7	山西	4005	14	四川	3009

资料来源: 交通运输部《2011 年公路水路交通运输行业发展统计公报》

从交通固定资产投资情况看, 2011 年全国完成公路建设投资 12596.36 亿元, 比上年增长 9.7%。高速公路建设完成投资 7424.14 亿元, 比上年增长 8.2%。

近年来, 全国轨道交通建设增长速度较快。截至 2011 年底, 全国拥有轨道交通运营线路 58 条, 运营线路总长度 1699 公里, 其中地铁、轻轨线路分别为 46 条、1403 公里和 5 条、172 公里。拥有轨道交通运营车辆 9945 辆、24330 标台, 比上年末分别增长 20.0%和 15.0%。其中, 地铁车辆 8947 辆, 轻轨车辆 647 辆, 比上年末分别增长 20.3%和 7.7%。从成都市的情况看, 未来几年成都市轨道交通投资预计将有较大幅度的增长。2011 年 12 月, 成都地铁公司发布《成都市城市快速轨道交通建设规划(2013-2017)》, 该规划目前已正式通过市规委会审议, 力争 2012 年上半年向国家正式申报。根据规划, 至 2020 年, 成都市将形成 9 条轨道交通线路、建设里程约 332 公里的网络。而在未来, 成都的快速轨道交通线将增加到 23 条, 线网总里程有望由原线网规划的 274.15 公里增加到 938 公里。

从成都市发展情况看, 2011 年, 全市实现地区生产总值 6854.6 亿元, 比上年增长 15.2%。其中: 第一产业实现增加值 327.3 亿元, 增长 3.7%; 第二产业实现增加值 3143.9 亿元, 增长 19.8%; 第三产业实现增加值 3383.4 亿元, 增

长 12.4%。全年地方公共财政收入 680.7 亿元, 比上年增长 30.1%; 其中税收收入 487.2 亿元, 增长 30.9%。全年公共财政支出 858.0 亿元, 增长 12.6%。

2011 年, 成都市全年固定资产投资完成 5006.0 亿元, 比上年增长 19.2%, 其中交通运输仓储邮政通信业完成投资 425.5 亿元, 比上年增长 22.8%。

截至 2011 年底, 成都市公路总里程 21301 公里, 其中高速公路 503 公里。全年新改建公路 1313 公里。全年公路旅客周转量 293.5 亿人公里, 比上年增长 11.3%; 公路运输货物周转量 205.1 亿吨公里, 增长 17.2%。

2. 经营分析

(1) 经营现状

2011 年, 公司营业总收入较上年增长 33.92%, 为 11.43 亿元, 其中主营业务收入为 11.26 亿元。跟踪期内, 公司主要营业收入构成不变, 路桥业务仍是公司收入的主要来源。其中, 五路一桥年费收入、成温邛高速公路的征收统缴业务收入以及成灌高速公路的通行费收入分别占公司主营业务收入的 61.44%、12.76% 和 15.79%。其余收入主要为广告收入、工程收入、服务收入等。2011 年, 公司五路一桥通行费收入较上年有较大幅度的增加 1.98 亿元, 一部分是由于通行费征收收入自然增长, 金额为 1.03 亿元, 另一部分是划转了部分年初财政结余通行费, 金额为 0.95 元。2011 年, 由于五路一桥较上年增加更行改造支出 3.73 亿元, 使得当期该业务毛利率由上年的 40.34%下降至 32.14%。2011 年开始, 成温邛高速征收统缴业务中的外地车辆通行费划入其他业务进行统计, 使得该项业务收入较上年有所下降, 毛利率也相应出现波动。

2012 年 1-3 月, 公司实现营业总收入 2.74 亿元, 其中主营业务收入 2.71 亿元。其中, 五路一桥通行费收入的毛利达到 69.24%, 主要是由于当期收入主要为划转数且还本支出主要集中在下半年所致。

表1 公司主营业务收入构成

类别	2010 年			2011 年			12 年 1-3 月		
	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)
年票制路桥费收入	49424.79	58.52	40.34	69176.76	61.44	32.14	15000.78	55.33	69.24
征收统缴业务（成温邛高速）	16468.29	19.50	47.95	14374.50	12.76	33.35	4000.00	14.75	41.48
高速公路收费业务（成灌高速）	16890.66	20.00	61.95	17783.57	15.79	61.76	4164.83	15.36	57.54
其他业务	1673.51	1.98	34.50	11269.46	10.01	56.02	3945.91	14.56	39.11
合计	84457.25	100.00	46.03	112614.29	100.00	39.36	27111.52	100.00	58.96

资料来源：公司提供

（1）路桥业务

年票制路桥费收入

年票制路桥费收入是由成都市财政局拨入路桥公司的“五路一桥”车辆通行费收入。成都市“五路一桥”工程是三环路、人民南路南延线、成洛路、成龙路、老成渝路（成都至龙泉段）和火车南立交桥工程的总称。根据成都市政府 2002 年 12 月颁发的《成都市“五路一桥”机动车辆通行费征收管理办法（试行）》，自 2003 年 1 月 1 日起，成都市行政区域内在籍的川 A、川 O 牌号的各类机动车和外籍常驻本市的机动车一次性征收全年通行费（即年票制）。征收的通行费用于偿还贷款和路桥维护，不足部分由财政安排资金解决。

2011 年，“五路一桥”通行量及通行费增长较快。全年征收通行费 6.44 亿元，同比增长 19.03%。2012 年 1-3 月，得益于成都市新车上牌增加，通行费征收 1.45 亿元，同比增长 5.94%。2011 年，路桥公司获得财政拨付资金 0.5 亿元。

表 2 2010~2012 年 3 月“五路一桥”运营情况

项目	2010 年	2011 年	12 年 1-3 月
征收车数（万辆）	122.77	146.34	31.00
通行费收入（万元）	54099	64392	14471

资料来源：公司提供

征收统缴收入

公司征收统缴收入全部来源于成温邛高速

公路。截至 2012 年 3 月底，公司合计持有成温邛高速 58.93% 股份。

按照市政府要求，2008 年 6 月 5 日起，成都成温邛高速公路有限公司与沿线温江区、崇州市、邛崃市和大邑县政府签订了为期 3 年的合同（有效期至 2011 年 5 月），约定成温邛高速对过往成都籍车辆免费，由四地政府出资补偿，2008~2010 年分别为 1.0 亿元、1.1 亿元和 1.21 亿元。2011 年 7 月 29 日，成都市政府召开专题会议，以《研究成彭、成温邛高速公路收费有关工作的会议纪要》（成府阅[2011]191 号）明确了成温邛高速继续统缴三年。该合同实际是对成温邛高速公路成都籍车辆通行费实行政府统筹缴纳。此次统缴的对象为所有成都市本地籍川 A 和川 O 牌照车辆，统缴车辆通行成温邛高速公路时不再缴纳通行费，而是由政府统筹缴纳，非统缴车辆通行成温邛高速公路收费方式不变。

表 3 主要运营道路车流量情况（单位：万辆）

道路名称	2010 年	2011 年	2012 年 1-3 月
成灌高速	2040	2045	465
成温邛高速	5997	6851	1633

资料来源：公司提供

2011 年，成温邛高速通行量和通行费收入增长较快。全年通行量为 6851 万辆；全年实现统缴费用收入 1.44 亿元，同比增长 23.47%，外地车辆通行费收入 0.60 亿元，同比增长

24.35%。2012 年 1-3 月，成温邛高速实现统缴费用收入 0.40 亿元，同比增长 32.23%；外地车辆通行费收入 0.16 亿元，同比增长 15.19%。

高速公路通行费

公司车辆通行费收入来源于成灌高速公路。截至 2012 年 3 月底，公司共持有成灌高速公路 55%股权。

2011 年成灌高速通过收费站提高服务质量和业务质量，全年实现通行费收入 1.78 亿元，同比增长 5.33%；2012 年 1-3 月成灌高速车辆通行收入 0.42 亿元，比上年同期增长 6%。

此外，成都高速公路建设开发有限公司（以下简称“成高公司”）作为公司的代管企业，对成温邛高速公路、机场高速、城北出口高速公路、绕城高速及成彭高速分别持股 41.07%、55%、40%、35%和 97%，还拥有 5 条高等级公路，考虑到成都市未来将逐步取消高等级公路等二级公路的收费，该部分债务问题将由财政部、四川省政府和成都市政府按比例予以解决，该债务处置完成后，成高公司将整体并入公司。跟踪期内，成高公司的股权关系暂无大的变动。

（2）其他业务

跟踪期内，公司其他业务主要包括广告收入、工程收入、服务收入、房租收入等，2011 年公司其他业务实现营业收入 1.13 亿元，毛利率为 56.02%；2012 年 1-3 月，其他业务实现营业收入 0.39 亿元，毛利率为 39.11%。

（2）公司投资情况

公司作为成都市主要的交通基础设施投资建设和运营管理主体，其参与建设的重点领域为公路、铁路及交通枢纽三大领域。

（1）公路项目

城市快速路和高速公路等是公司重要投资的交通基础设施项目。目前公司主要投资的公路项目为成灌快速路（沙西线延伸线）、川陕复线、汉彭快速路、G318 线邛崃至雅安（成都段）、

成简快速路等项目。上述公路项目资金来源主要为：①中央财政及市交委补助 1.17 亿元；②财政局划拨的 2.80 亿元成温邛高速公路股权回购金；③其余通过银行贷款自筹。

2011 年，公司主要公路项目共完成投资额 7.4 亿元，截至 2012 年 3 月末，公司主要公路项目累计完成投资额 13.51 亿元。

表 4 公司投资的主要公路项目（单位：亿元）

项目名称	投资总额	2011 年投资额	截至 2012 年 3 月底累计投资额
成灌快速路	4.20	0.36	3
川陕复线	6.84	1.94	4.6
成简快速路	21.60	5.01	5.01
国道 318 邛崃至雅安段灾后恢复工程	0.75	0.08	0.7
汉彭快速路	0.42	0.01	0.2
合计	33.81	7.4	13.51

资料来源：公司提供

（2）铁路项目

公司铁路项目投资主要为代政府履行铁路建设项目出资人职责支付的资本金及征地拆迁费用，其中大部分项目未来可获取投资收益，但整体来看公益性较强。未来还款来源主要来自土地出让收益，部分来自项目分红和财政还本贴息资金。

2011 年，铁道部要求对新建项目建设规模和技术标准进行深入再论证，在通过论证之前不得开工。受此影响，公司所投资部分铁路项目进展较为缓慢。

跟踪期内，公司主要投资的重点铁路项目为火车北站扩能改造项目，2011 年该项目投入资金 19.4 亿元，主要为征地拆迁投入。截至 2012 年 3 月底，公司目前正常在建的铁路项目投资总额（公司承担部分）为 125.1 亿元，公司已累计投入资金 53.18 亿元。

表 5 截至 2012 年 3 月底公司主要在投铁路项目（单位：亿元）

序号	项目名称	总投资额	公司承担的投资额	2011 年投资额	截至 2012 年 3 月底累计投资额	项目进展
1	成昆货车外绕线	29.33	16.00	0.1	10.6	目前该项目已完工，正在进行结算、审计等工作
2	成渝城际铁路	230.9	4.1	1.48	1.98	项目已开工征地拆迁正同步进行中
3	成蒲铁路	157.1	39.49	2	7.7	施工图正进行修编审批
4	火车北站扩能改造	79.1	27.94	19.4	22.56	拆迁工作正在推进
5	成昆铁路扩能改造	552	4.09	0.014	0.014	初步设计正在修编中
6	成都铁路枢纽动车基地用地及周边受影响土地统征项目	--	31	0.15	7.85	目前拆迁补偿已基本完成，正进行安置房建设及市政配套设施建设
7	成都铁路调度指挥所	8	2.48	0.8	2.48	目前该项目已完成全部拆迁工作
合计		1056.43	125.1	23.944	53.184	--

资料来源：公司提供

（3）综合交通枢纽建设项目

公司以业主身份承担对成都东客站和火车南站 2 个交通枢纽项目的全部投资。截至 2012 年 3 月底，成都东客站综合交通枢纽项目已完成投资 16.92 亿元，目前该项目主体工程已完工投运，后续投资将陆续进行；火车南站交通枢纽工程已完成全部投资，该目前已完工，正在进行工程竣工决算工作。

表 6 公司投资的交通枢纽项目（单位：亿元）

序号	项目名称	投资总额	2011 年投资额	截至 2012 年 3 月底累计投资额
1	成都东客站综合交通枢纽	25.90	3.47	16.92
2	火车南站交通枢纽	3.81	2.17	3.79
合计		105.14	5.64	20.71

资料来源：公司提供

（4）土地整理项目

鉴于公司承担了大量公路、铁路及枢纽场站等交通基础设施项目的建设，成都市政府通过市国土资源局陆续配置给公司大量土地（毛地）用作一级开发，地块集中在中心城区或三环路及绕城高速之间，全部为商住综合用地。

公司土地项目整理主要为土地的征地拆迁及配套基础设施建设。截至 2012 年 3 月底，市

政府为公司所配置的土地共计 14 处。

2011 年及 2012 年 1 季度，公司共完成土地整理投资 5.2 亿元，共出让三宗土地，分别为攀成钢 11、12 号和十陵加油站用地，共计出让土地 81.04 亩，共实现土地出让收益回笼资金 10.88 亿元。截至 2012 年 3 月底，公司土地整理已累计实现投资 15.7 亿元，共计出让土地 451 亩，实现土地出让价款 70 亿元，已实际回收土地收益 10.88 亿元。

2012 年，公司共计划挂牌出让土地 506 亩，预计实现土地出让价款 20 亿元。总的来看，上述配置土地全部为商住综合用地，且集中在中心城区或三环路及绕城高速之间，土地价值高，未来升值潜力大，公司土地开发业务未来发展前景广阔，土地出让收益将成为公司偿债资金的主要来源。

联合资信也注意到，土地交易量受土地市场需求容量以及房地产市场行情影响较大，公司土地出让进度的实现存在一定的不确定性。同时，根据公司土地出让流程，土地出让金实行收支两条线管理，出让返还资金与土地开发和出让实现可能存在一定的时间差异，从而对土地变现周期造成一定的影响。考虑到公司土地主要集中在市区或三环附近，稀缺性明显，未来升值空间较大，整体出让收益规模的实现

可能性较大，对公司目前全部债务的保障能力较高。

(5) 其他参股项目

除上述项目之外，公司有部分航空投资项目，如鹰联航空股权投资项目、航空物流枢纽股权投资、机场二跑道暨新航站楼、机场二号线高架桥场外段等项目，资金部分来自财政拨款；部分以土地增值作价入股。公司承担的上述航空项目投资额合计 10.83 亿元，截至 2012 年 3 月底已完成投资 7.91 亿元。

表 7 公司航空投资项目（单位：亿元）

序号	项目名称	公司承担投资额	12 年 3 月底已完成投资
1	成都航空股权投资项目	1.50	0.75
2	成都国际航空枢纽开发建设有限公司股权出资项目	3.00	3.00
3	机场二跑道暨新航站楼项目	5.00	3.5
4	机场二号线高架桥场外段	1.33	0.66
合计		10.83	7.91

资料来源：公司提供

此外，公司还有部分公建配套项目，包括能源、二环路东段工程、立交桥、停车场等建设项目。其中，公司在 2009 年进入能源产业，项目总投资 6.2 亿元，已先后与具有油气资源的合作单位分别成立了 6 家合资公司。二环路东段工程总投资 53 亿元，公司将担当项目业主，承担全部投资费用。目前该项目尚处于初期，未发生实际投资。但未来投资支出较大，公司面临较大的资金压力。

(3) 政府支持情况

项目资金投入

2011 年公司取得财政资金 14.7 亿元，其中：①2011 年地方政府债券资金 13 亿元（计入专项应付款-拨款科目），包括：火车北站扩能改造 4 亿元；成渝客专 0.99 亿元；成蒲铁路 4 亿元；动车基地、和谐型大功率机车及基础设施维修等三基地 4.01 亿元。②重大铁路项目资本

金 1.7 亿元（计入资本公积科目）。

财政补贴方面

公司承担建设任务的成昆货车外绕线、成都东客站、三环路等项目的还本付息，由市政府给予财政补贴用以偿还借款本息或者弥补运营成本。2011 年，公司获得财政资金 1.8 亿元，其中：成昆货车外绕线、成都东客站项目还本付息 1.3 亿元（计入专项应付款科目），三环路还本付息 0.5 亿元（计入营业外收入-财政补贴科目）。

代建项目

2011 年，公司代建项目累计获得财政资金 6.07 亿元（计入专项应付款-代收拨款科目）。其中：三环路立交改造 0.25 亿元，三环路人行天桥 0.2 亿元，智能交通系统 3.62 亿元。2012 年 1 季度，公司获得二环路东半段项目财政资金 2 亿元（计入专项应付款-代收拨款科目）。

土地配置

2011 年 6 月，成都市国土资源局新配置 439 亩国有土地给公司，上述土地位于成都市中心城区，土地出让价款用于公司的还本付息。

整体看，公司在投项目较多，且金额较大，公司未来一段时间将面临较大的资金压力。未来公司对土地开发收益及政府支持的依赖性较大。考虑到成都市财政的支持及合理的举债筹资支撑，公司基本可以保障对自身债务本息的偿付。

(4) 管理分析

2012 年 3 月底，公司共有高管人员 10 人，其中包括董事长 1 人，董事 3 人，总经理 1 人。

跟踪期内，公司董事长有所变动。蔡华先生于 2010 年 1 月起任公司董事长。蔡华先生于 1962 年出生，本科学历，曾先后任锦江区区委常委、政府党组副书记、常务副区长、成都市现代农业物流业发展投资有限公司董事长、成都城乡商贸物流发展投资（集团）有限公司董事长、总经理。蔡华先生管理经验丰富。董事长变动对公司经营管理影响不大。

三、财务分析

公司提供的 2011 年财务报表经四川华文会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。除子公司成都路桥经营管理有限责任公司外，公司本部及其他子公司执行财政部 2006 年颁布的企业会计准则。成都路桥经营管理有限公司路桥管养业务的资金来源为“五路一桥”车辆通行费，属政府收费还贷性质。按“川交发【2005】65 号文件”的要求，通行费收支遵从《四川省公路车辆通行费财务管理和会计核算办法》的规定，因此《成都市路桥经营管理有限公司会计核算办法》同时兼顾企业及事业单位会计核算等进行确认和计量。

公司 2012 年一度财务数据未经审计。

1. 盈利能力

2011 年，公司营业收入较上年有较大幅度的增加，为 11.43 亿元，同比增长 33.92%；其中主营业务收入为 11.26 亿元，同比增长 33.34%。2011 年，公司的主要收入来源仍然是路桥业务，当期路桥业务收入占营业总收入的 98.02%。2011 年，公司营业成本为 6.86 亿元，同比增长 49.11%，大于营业总收入的增长幅度。路桥公司所收取的通行费按照“收支两条线”原则纳入成都市财政专户，再由财政划至公司，专项用于偿还项目建设贷款及“五路一桥”的养护等日常开支。公司将该部分拨款计入营业收入。此外，路桥公司的固定资产不计提折旧，因此其成本中无折旧费，同时将其偿还贷款时将归还的本金计入成本支出项目。

公司债务规模较大，因此财务费用在三项费用中占比较大。2011 年，公司财务费用为 3.56 亿元，公司财务费用支出规模较大，对营业利润造成一定程度的侵蚀。2011 年，公司取得投资收益 0.22 亿元，较上年有所增长，主要为按权益法核算的长期股权投资收益。

受营业成本增长幅度大于营业收入增幅、

财务费用规模较大等因素影响，2011 年公司仍处于亏损状态，营业利润为-0.05 亿元，亏损规模较上年有所减小。2011 年，公司获得营业外收入 0.51 亿元，其中政府补助为 0.50 亿元，较上年有所减少。2011 年，公司实现利润总额 0.41 亿元，净利润 0.32 亿元，政府支持对公司利润总额影响较大。

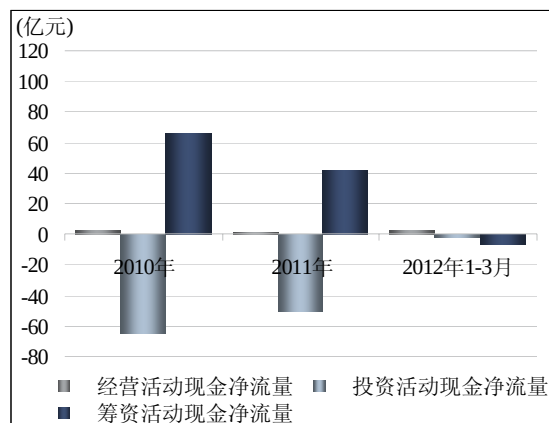
从盈利能力指标看，主要受营业成本增幅大于营业收入增幅的影响，2011 年公司盈利能力有所下降，营业利润率为 38.51%，总资产收益率为 1.92%，均较上年有所下降。

2012 年 1-3 月，公司实现营业收入 2.74 亿元，实现营业利润 0.22 亿元。2012 年 1-3 月，公司营业外收入为 0.03 亿元，当期实现利润总额 0.22 亿元，为上年全年水平的 109.18%。从盈利指标看，2012 年 1-3 月，公司营业利润率较上年有所上升，为 57.94%。

总体看，跟踪期内公司营业收入增幅较大，但利润总额有所下降。加上大量项目仍处于集中建设期，目前公司整体盈利能力较弱，对政府补助依赖性较强。

2. 现金流及保障

图 1 公司 2010-2012 年 3 月现金流情况



资料来源：公司审计报告

从经营活动来看，2011 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 11.07 亿元，购买商品接受劳务支付的现金为 2.34 亿元。跟踪期内，公司收到及支付的其他与经营活动有关的现金

波动较大，主要是由于公司代管成高公司，对成高公司实行资金统一管理，而成高尚未纳入公司合并报表范围所致的资金往来。2011年，公司经营活动现金流入为15.35亿元，现金流出为14.54亿元，经营活动现金净流量为0.80亿元，较上年有所下降。

2011年，公司投资活动现金流入为0.21亿元，主要是收到的其他与投资活动有关的现金。当期公司投资规模较大，公司投资活动继续表现为大规模的现金流出，流出规模为50.75亿元，较上年略有下降。2011年，公司投资活动现金净流量为-50.54亿元，投资规模较大，公司经营活动产生的现金流量净额无法满足对外投资活动需要。2011年公司筹资活动前现金流量净额为-49.74亿元，资金缺口较大。

2011年，为满足投资规模不断扩大而带来的大量资金需要，公司继续保持较大规模的筹资力度，筹资方式主要为银行借款，此外，2011年公司在资本市场发行中期票据11亿元，开拓了新的筹资渠道。2011年，公司筹资活动现金流入为61.91亿元，筹资活动现金净流量为42.34亿元。

2012年1-3月，公司经营性净现金流为1.94亿元；当期投资活动现金流出为2.45亿元，投资活动现金净流量为-2.36亿元；当期公司筹资活动表现为现金净流出，为-6.64亿元。

总体来看，跟踪期内公司现金净流量受经营活动收支其他项影响较大，经营活动净现金流有所波动；投资规模虽有所缩减，但仍保持在较高水平，公司目前经营收入难以满足公司投资活动资金需求，对外部融资依然存在较大程度的依赖。

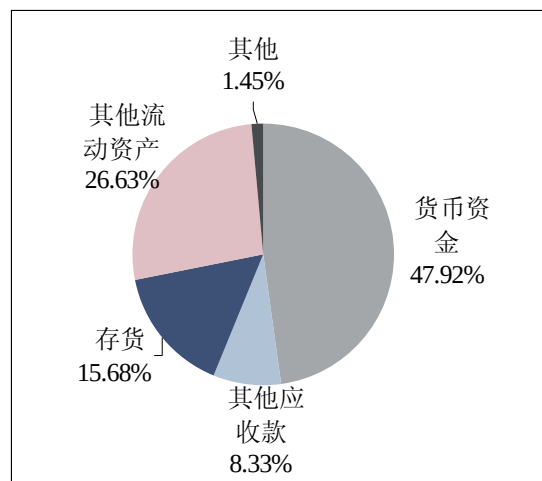
3. 资本及债务结构

截至2011年底，公司资产总额293.17亿元，较上年底增长12.14%。公司资产总额中流动资产占41.41%，非流动资产占58.59%，非流动资产占比较上年进一步增加。

截至2011年底，公司流动资产121.41亿

元，主要由货币资金、存货、其他应收款以及其他流动资产构成。

图2 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2011年底，公司货币资金为58.17亿元，较上年底下降3.95%，主要为银行存款。

截至2011年底，公司其他应收款账面余额为10.17亿元，期末账面价值10.11亿元。2011年，公司其他应收款净额增长幅度较大，同比增长56.52%，主要公司对成高公司的往来借款增加4.74亿元所致。其中，公司应收成高公司9.33亿元，主要为借款及咨询费等。2011年底其他应收款中，9.66亿元作为关联方往来公司未计提坏账准备，其余按照个别认定法和账龄分析法等计提坏账准备。截至2011年底，公司对其他应收款共计提坏账准备0.06亿元。

截至2011年底，公司存货账面价值为19.03亿元，同比大幅增长58.09%，主要为交投置业公司开发成本增加以及新增成都空港第二货站工程。2011年底，公司存货中，开发成本为14.99亿元，占78.77%；成都空港第二货站工程为3.13亿元。成都空港第二货站由公司先期出资建设，建成后由四川省机场集团有限公司回购。目前该项目主体工程已完工，正进行工程结算审核，公司将其计入存货-其他科目进行核算。

截至2011年底，公司其他流动资产为32.33亿元，同比下降13.75%，在流动资产中

占 26.63%。2011 年公司其他流动资产主要为成蒲铁路、成昆火车外绕线、铁路枢纽动车基地、沙河堡综合客运枢纽等铁路项目建设用地征地拆迁支出。该支出将作为铁路项目建设总投资的构成内容，今后也将作为在相应铁路项目上的股权。由于计入铁路项目总投资必须经过铁路项目验工计价认定程序，同时由于公司非项目业主（项目业主为省、市与铁道部合资组建的公司），不能直接列支为在建工程，暂在该科目中核算，经验工计价后转为长期股权投资。因此，上述铁路项目征地拆迁支出作为资本性支出，在资产类科目中进行核算，不在成本费用中挂账。

截至 2011 年底，公司非流动资产 171.76 亿元，主要为长期股权投资（占 12.49%）、固定资产（占 42.28%）和在建工程（占 40.65%）。

截至 2011 年底，公司新增持有至到期投资 2.27 亿元，全部为持有的银行 3 个月或 6 个月定期存款。

截至 2011 年底，公司长期股权投资为 21.45 亿元，同比下降 11.44%。公司长期股权投资以对铁路行业的投资为主，其中对四川兴蜀铁路投资有限责任公司的投资为 8.91 亿元，对达成铁路的投资为 4.72 亿元，对成都铁路集装箱的投资为 4.00 亿元。

公司固定资产规模较大，主要为购入的高速公路资产。截至 2011 年底，公司固定资产为 72.62 亿元，同比增长 4.46%（其中，在建工程转入 3.97 亿元）。主要来自下属子公司路桥公司的固定资产；其他固定资产是公司相继收购的成温邛和成灌高速公路资产。其中，下属子公司路桥公司固定资产中未细分公路及构筑物，其路桥资产体现在房屋及建筑物中。公司对于收费还贷性公路资产和其他因购置资金来源为车辆通行费的固定资产，不计提折旧。2011 年底，路桥公司固定资产账面余额 47.79 亿元，未计提固定资产折旧。

截至 2011 年，公司在建工程为 69.82 亿元，较上年底增长 54.61%。主要为火车北站枢纽工

程、三环路路面维护整治工程、东客站综合交通枢纽道路客运场站项目、火车南站城市交通换乘枢纽项目等在建工程本年增加金额较大所致。2011 年底，公司在建工程中核算无形资产-土地 9.63 亿元，主要为建设项目用地。上述项目形成的资产大部分具有公益性质且存在未来移交因素，因此建设项目取得用地在在建工程列示。整体看，公司在建工程投资规模较大，且部分重要项目尚处于投资前期，预计未来资金压力较大。

截至 2011 年底，公司无形资产为 2.31 亿元，主要为土地使用权。当期无形资产同比增长 86.57%，主要为当期新增购置的土地使用权 1.13 亿元。2011 年底，公司商誉为 2.10 亿元，主要为成温邛高速和成灌高速的溢价投资。

截至 2012 年 3 月底，公司存货规模继续扩大，在建工程有所减少其余科目变化不大。截至 2012 年 3 月底，公司资产总额 290.60 亿元。其中流动资产占比 43.40%，非流动资产占比 56.60%，资产构成基本稳定。

截至 2011 年底，公司所有者权益合计 81.28 亿元，同比增长 10.28%。2011 年底，资本公积同比增长 13.47%，其中，政府拨付的重大铁路项目资本金增加资本公积 1.73 亿元；此外，路桥公司利用通行费收入对三环路进行更新改造的支出 3.74 亿元视同收费管理处对公司的捐赠而计入资本公积科目。2011 年底，归属于公司的所有者权益为 75.81 亿元，其中实收资本占 38.25%，资本公积占 61.10%，其余为英语公积和未分配利润。与上年底相比，资本公积占比进一步提高，所有者权益较为稳定。截至 2012 年 3 月底，公司所有者权益合计 81.32 亿元，其中少数股东权益 5.31 亿元。

截至 2011 年底，公司负债总额为 211.89 亿元，主要为非流动负债（占 91.93%）。公司负债总额同比增长 12.86%，主要来自非流动负债中应付债券和专项应付款的增长。2011 年底，公司流动负债为 17.10 亿元，其中应付账款同比增长 27.78%，其他应付款同比增长 16.97%。

2011 年底，公司非流动负债合计 194.79 亿元，同比增长 11.82%。2011 年，公司发行 11 亿元中期票据，计入应付债券科目。2011 年，公司专项应付款为 44.52 亿元，同比增长 34.52%，主要为新增的火车北站改造项目拨款 15.60 亿元。

从有息债务看，2011 年底，公司有息债务为 153.49 亿元，较上年底增长 7.06%。其中，长期债务占 97.67%，短期债务占 2.33%。公司债务结构基本符合公司经营特征。

截至 2012 年 3 月底，公司负债合计 209.28 亿元；有息负债总额为 148.18 亿元，其中长期债务占 98.08%，短期债务占 1.92%。公司债务负担略有下降。

截至 2011 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率均较上年有所上升，分别为 72.28%和 65.38%；长期债务资本化比率略有下降，为 64.84%。截至 2012 年 3 月底，公司债务指标略有下降，上述指标分别为 72.02%、64.57%和 64.12%。

总体看，跟踪期内，公司资产规模较大，流动资产中货币资金充足，非流动资产中在投项目占比较大，公司整体资产质量一般；公司债务以长期债务为主，债务负担较重；公司所有者权益较为稳定。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2011 年底，受流动负债增长的影响，公司流动比率和速动比率分别为 709.87%和 598.58%，均较上年底有所下降，但仍维持在较高水平；2012 年 3 月底，上述指标有所上升，分别为 889.62%和 694.82%。2011 年，由于公司经营性净现金流下降幅度较大，公司经营现金流动负债比由上年的 18.39%下降至 4.68%。整体看，公司经营活动现金流入规模大，流动负债占比较小，短期偿付压力较小，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2011 年公司 EBITDA 为 5.22 亿元，同比增长 7.06%。公司全部债务/EBITDA 上升至 29.43 倍；EBITDA

利息倍数下降至 1.24 倍，EBITDA 对全部债务及利息支出的保障能力有所增强。整体看，公司长期偿债能力偏弱。预计未来随着公司土地出让收益的实现以及成高公司整体划入，公司自身盈利规模将大幅提升，长期偿债能力将有所增强。

截至 2012 年 3 月底，公司共获得银行授信额度为 267.60 亿元人民币，其中尚未使用额度 169.02 亿元人民币。公司间接融资渠道畅通。

截至 2012 年 3 月底，公司对集团外单位提供的担保金额为 1.72 亿元，担保比率为 2.12%。其中，对成都市城市发展东移开发建设有限公司的担保余额为 1.39 亿元，对成都市锦江公路发展有限公司的担保余额为 0.33 亿元。公司担保比率较低，且目前被担保公司经营正常，公司或有负债风险较小。

5. 本期债券偿还能力分析

公司于2011年发行5年期的中期票据11亿元（以下简称“本期中期票据”），募集资金用途为：7亿元用于火车北站扩能改造项目；3亿元用于置换银行贷款；剩余的1亿元用于补充日常流动资金需求。截至2012年3月底，到位中票资金11亿元，累计使用7.9亿元，资金结余3.1亿元。其中，火车北站扩能改造工程使用3.9亿元；偿还债务本息使用3亿元；补充流动资金使用1亿元。

2011年公司经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额分别为15.35亿元和0.80亿元，分别为本期中期票据的1.40倍和0.07倍。2011年公司EBITDA为5.22亿元，为本期中期票据的0.47倍。截至2012年3月底，公司现金类资产合计51.12亿元，为本期中期票据的4.65倍。公司目前的现金类资产、EBITDA对公司待偿还债券的保障能力强。同时，公司未来土地出让产生的收益也对本期中期票据提供进一步的保障。

综合考虑，联合资信确定维持成都交通投资集团有限公司 AA⁺的主体长期信用等级，评

级展望为稳定；并维持“11 成交投 MTN1”AA⁺信用等级。

附件 1 纳入公司合并范围的二级子公司情况（截至 2011 年底）

序号	企业名称	持股比例	注册资本（万元）
1	成都成温邛高速公路有限公司	58.93%	55449.00
2	成都交通枢纽场站建设管理有限公司	100%	50000.00
3	成都交通信息港有限责任公司	100%	1000.00
4	成都交投置业有限公司	100%	5000.00
5	成都市路桥经营管理有限责任公司	100%	21000.00
6	成都交投资产经营管理有限公司	80%	500.00
7	成都航运发展有限公司	90.80%	3815.00
8	四川省高速公路房地产开发有限公司	60%	800.00
9	成都能源发展有限公司	100%	6000.00
10	成都国际航空枢纽开发建设有限公司	60%	50000.00
11	成都成灌高速公路有限责任公司	55.00%	2500.00

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产 类	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	605674.57	581733.92	-3.95	511162.71
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	7860.60	8437.42	7.34	10711.65
预付款项	7026.80	9186.05	30.73	10113.76
应收利息	0.50		-100.00	
其他应收款	64582.79	101086.64	56.52	89328.13
存货	120399.96	190340.86	58.09	276176.44
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	374850.86	323296.39	-13.75	363731.94
流动资产合计	1180396.08	1214081.28	2.85	1261224.63
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资		22681.28		24681.28
长期应收款				
长期股权投资	242221.81	214502.91	-11.44	213802.46
投资性房地产	9872.66	9614.81	-2.61	9668.95
固定资产	695219.93	726205.10	4.46	725388.56
在建工程	451609.49	698222.72	54.61	623017.64
固定资产清理				0.17
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	12397.63	23130.34	86.57	24881.09
开发支出				
商誉	20977.63	20977.63		20977.63
长期待摊费用	419.38	720.38	71.77	843.62
递延所得税资产	34.06	289.98	751.26	289.98
其他非流动资产	1259.97	1262.83	0.23	1260.00
非流动资产合计	1434012.57	1717607.99	19.78	1644811.38
资产总计	2614408.65	2931689.27	12.14	2906036.01

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及股东权益类:	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债:				
短期借款	26750.00	35500.00	32.71	28500.00
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	21775.89	27824.67	27.78	15261.81
预收款项	623.58	1598.92	156.41	1423.62
应付职工薪酬	164.24	149.82	-8.78	385.48
应交税费	4294.69	4939.19	15.01	3185.80
应付利息	748.28	6230.63	732.66	6462.07
其他应付款	80778.15	94485.01	16.97	86552.39
一年内到期的非流动负债	200.00	300.00	50.00	
其他流动负债	49.43		-100.00	
流动负债合计	135384.27	171028.24	26.33	141771.17
非流动负债:				
长期借款	1406716.31	1390520.04	-1.15	1344765.50
应付债券		108553.45		108553.45
长期应付款	4291.23	3558.02	-17.09	3558.24
专项应付款	330978.75	445221.07	34.52	494143.45
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	1741986.28	1947852.59	11.82	1951020.63
负债合计	1877370.55	2118880.83	12.86	2092791.81
股东权益（或所有者权益）:				
股本（或实收资本）	290000.00	290000.00		290000.00
资本公积	408192.04	463192.46	13.47	463195.46
盈余公积	1705.68	1729.84	1.42	1729.84
未分配利润	3150.41	3184.70	1.09	5211.31
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	703048.14	758107.00	7.83	760136.61
少数股东权益	33989.97	54701.44	60.93	53107.59
所有者权益合计	737038.10	812808.44	10.28	813244.20
负债与股东权益总计	2614408.65	2931689.27	12.14	2906036.01

附件 3 合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-3 月
一、营业总收入	85362.13	114314.28	33.92	27406.29
其中：营业收入	85362.13	114314.28	33.92	27406.29
其中：主营业务收入	84457.25	112614.29	33.34	27111.52
其他业务收入	904.88	1699.99	87.87	294.78
二、营业总成本	91068.15	117056.50	28.54	25209.94
其中：营业成本	46036.12	68646.20	49.11	11151.73
营业税金及附加	1235.05	1640.33	32.81	375.60
销售费用	150.67	309.70	105.55	122.75
管理费用	5590.21	8438.73	50.96	1765.40
财务费用	37849.10	35583.91	-5.98	11842.58
资产减值损失	207.00	2437.64	1077.60	-48.13
加：公允变动收益（损失以“-”填列）				
投资收益	1492.19	2288.45	53.36	
三、营业利润（亏损以“-”填列）	-4213.82	-453.77	-89.23	2196.36
加：营业外收入	12195.89	5134.96	-57.90	34.22
减：营业外支出	265.10	397.97	50.12	14.24
四、利润总额（亏损以“-”填列）	7716.96	4283.21	-44.50	2216.33
减：所得税费用	934.08	1102.52	18.03	212.46
五、净利润（净亏损以“-”填列）	6782.88	3180.70	-53.11	2003.87
其中：归属于母公司所有者的净利润	4454.83	3017.11	-32.27	-22.74
少数股东损益	2328.05	163.59	-92.97	2026.61

附件 4 合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-3 月
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	82807.86	110746.62	33.74	26292.40
收到的税费返还	6.09	1.02	-83.34	
收到的其他与经营活动有关的现金	55787.36	42705.13	-23.45	64822.03
现金流入小计	138601.32	153452.76	10.72	91114.43
购买商品、接受劳务支付的现金	23509.35	23411.48	-0.42	8173.43
支付给职工以及为职工支付的现金	8700.68	10701.35	22.99	2478.13
支付的各项税费	2568.20	3202.28	24.69	2595.89
支付的其他与经营活动有关的现金	78923.14	108126.71	37.00	58406.00
现金流出小计	113701.37	145441.82	27.92	71653.45
经营活动产生的现金流量净额	24899.95	8010.94	-67.83	19460.97
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金		149.80		
取得投资收益所收到的现金	2632.05	854.96	-67.52	852.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	46.73	1.61	-96.55	
收到的其他与投资活动有关的现金	4519.03	1113.71	-75.36	15.44
现金流入小计	7197.81	2120.08	-70.55	868.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	155882.15	107449.37	-31.07	21480.16
投资所支付的现金	319765.62	23723.05	-92.58	3000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额(元)		170.04		
支付的其他与投资活动有关的现金	174442.46	376144.04	115.63	
现金流出小计	650090.22	507486.49	-21.94	24480.16
投资活动产生的流量净额	-642892.42	-505366.41	-21.39	-23611.94
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	161121.18		-100.00	
取得借款收到的现金	634093.19	206717.10	-67.40	6288.48
收到其他与筹资活动有关的现金	234031.22	412362.20	76.20	6081.20
现金流入小计	1029245.59	619079.30	-39.85	12369.68
偿还债务支付的现金	294503.02	119201.09	-59.52	52211.56
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	54848.12	72506.31	32.19	25795.53
支付的其他与筹资活动有关的现金	14717.55	3957.09	-73.11	782.83
现金流出小计	364068.69	195664.49	-46.26	78789.92
筹资活动产生的现金流量净额	665176.90	423414.81	-36.35	-66420.24

四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	47184.43	-73940.66	-256.71	-70571.20
加：期初现金及现金等价物的余额	558490.14	655674.57	17.40	581733.92
六、期末现金及现金等价物的余额	605674.57	581733.92	-3.95	511162.71

附件 5 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	6782.88	3180.70	-53.11
加: 资产减值准备	344.42	2437.64	607.75
固定资产折旧	7320.72	8254.10	12.75
无形资产摊销	236.32	396.27	67.68
长期待摊费用摊销	117.80	128.77	9.31
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失(收益以“—”填列)	-7.80	239.54	-3170.48
固定资产报废损失(收益以“—”填列)	130.26	261.07	100.43
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)			
财务费用(收益以“—”填列)	37849.10	35583.91	-5.98
投资损失(收益以“—”填列)	1492.19	-2288.45	-253.36
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-31.05	-42.49	36.84
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)			
存货的减少(增加以“—”填列)	-80912.65	-69940.90	-13.56
经营性应收项目的减少(增加以“—”填列)	-8839.79	-89198.12	909.05
经营性应付项目的增加(减少以“—”填列)	-150134.82	118998.90	-179.26
其他	210552.36		-100.00
经营活动产生的现金流量净额	24899.95	8010.94	-67.83
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的年末余额	605674.57	581733.92	-3.95
减: 现金的年初余额	558490.14	655674.57	17.40
加: 现金等价物的年末余额			
减: 现金等价物的年初余额			
现金及现金等价物净增加额	47184.43	-73940.66	-256.71

附件 6 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	18.15	14.03	--
存货周转次数(次)	0.57	0.44	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.04	-
现金收入比(%)	97.01	96.88	95.94
盈利能力			
营业利润率(%)	44.62	38.51	57.94
总资本收益率(%)	2.24	1.92	--
净资产收益率(%)	0.92	0.39	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	65.62	64.84	64.12
全部债务资本化比率(%)	66.05	65.38	64.57
资产负债率(%)	71.81	72.28	72.02
偿债能力			
流动比率(%)	871.89	709.87	889.62
速动比率(%)	782.95	598.58	694.82
经营现金流流动负债比(%)	18.39	4.68	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.37	1.24	--
全部债务/EBITDA(倍)	25.02	29.43	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.43	-0.32	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-14.75	-11.87	--

附件 7 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件8 中长期债券信用等级的定义

根据中国人民银行2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级。